

三、國內金融情勢

本年上半年在國際油價持續攀升，主要國家利率上揚，全球景氣走緩下，我國外貿擴張趨緩，內需則平穩成長，整體資金需求不強；下半年隨國際景氣回升，我國出口轉佳，國內景氣回溫，資金需求略為轉強，惟在外資持續淨匯入下，資金供給續增，致市場資金仍顯寬鬆。全年貨幣總計數及銀行放款與投資年增率持續成長。市場利率在本行四度升息下，短率緩步走升，長率反趨下降。新台幣匯率則呈先升後貶走勢。

本年銀行存款成長趨緩，且定期性存款增幅高於活期性存款增幅，在定期性存款應提準備率低於活期性存款下，金融機構之準備金需求轉弱，致準備貨幣年增率成長減緩，全年準備貨幣日平均年增率由上年之 11.38% 下降為 7.84%。本年外資雖持續呈淨匯入，惟在國人投資海外金融商品增加，以及銀行授信成長減緩下，日平均 M2 全年平均年增率為 6.22%，低於 93 年之 7.45%，惟仍高於本行設定之年度貨幣成長目標區 (3.5%-7.5%) 中線。至於狹義貨幣總計數 M1B，由於景氣趨緩，以及股市交投不若上年熱絡，全年平均年增率降為 7.10%，遠較 93 年之 18.98% 為低。

銀行放款與投資方面，受景氣擴張趨緩及上年比較基期較高影響，本年底主要金融機構放款與投資年增率自 93 年底之

8.64% 下降為 7.69%。其中，消費者貸款受卡債問題影響，增幅趨緩，年底餘額較上年底增加 12.85%，低於 93 年底之 17.95%。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則本年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 6.96%，較上年底之 8.20% 為低。

存、放款利率方面，鑑於國際油價高漲，物價上漲壓力未除，益以主要國家持續調升利率，本行為維持物價穩定，避免國內外利差明顯擴大，及實質利率偏低影響資金合理配置，在不影響經濟穩健成長下，分別於 3、7、9 及 12 月四度調升本行三種貼放利率，累計升幅均為 0.50 個百分點。各銀行存款牌告利率亦呈緩升走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為 1.99%，較 93 年底上升 0.47 個百分點；新承做放款平均利率則由上年 12 月之 2.16% 上升為 2.29%。本年雖然金融機構淨利息收益因利率回升而增加，惟因銀行打銷呆帳金額明顯增加，致全體存款機構稅前盈餘較上年減少，其資產報酬率與淨值報酬率亦較上年為低。影響所及，本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之 10.67% 降為 10.34%。

貨幣市場方面，在本行升息引導下，貨幣市場利率緩步走升。其中金融業隔夜拆款利率由上年 12 月之 1.15%，上升至本年 12 月之 1.41%，全年平均為 1.31%，較上

年上升0.25個百分點。短期票券方面，國庫券及銀行可轉讓定存單到期續發金額明顯減少影響，本年底短期票券發行餘額較上年底為低；票券利率則呈上升走勢。

債券市場發行方面，本年政府公債發行總額仍高；金融資產及不動產證券化方面，發行金額亦較上年明顯增加；公司債則受債券型基金規模大幅滑落影響，發行金額持續較上年減少；金融債券之發行亦因銀行發債籌資需求驟減而減少。交易方面，由於市場資金充裕，以及高油價引發通膨預期，吸引大量股市資金轉入債市避險，復以指標公債交易籌碼過少，交易商藉短線買賣操作增加投資收益，本年債市成交總額較上年劇增51.21%。公債殖利率則大致呈下跌走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為2.05%，較上年之2.66%下降0.61個百分點。

股票市場方面，本年前5個月，由於國際油價攀升，以及中國通過「反分裂國家法」，兩岸氣氛不佳，台股加權股價指數大致介於5,800點至6,200點左右盤整；之後，由於MSCI於5月底提高台股權重，外資大幅加碼台股，台股緩步盤整。8月起，受國際油價再度飆高，外資反手賣超台股影響，台股走弱，加權股價指數於10月28日跌至本年之最低點5,633點。之後，由於國際油價明顯回跌，國際股市反彈回升，加以國內景氣明顯回升，激勵外資大幅加碼台股，台股轉呈上揚，股價指數於

12月29日升抵本年之最高點6,576點，年底指數為6,548點，較上年底之6,140點上漲6.64%。成交量方面，全年日平均成交量為762億元，較上年之955億元減少20.21%。上市、上櫃公司利用現金增資與承銷股票方式籌措資金金額則由上年之751億元增為762億元。

外匯市場方面，受國際美元走弱及外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由上年底之31.917元升至3月10日的全年最高價位30.790元。之後，由於美國持續升息，國際美元走強，加上國人投資海外金融商品需求增加，新台幣對美元匯率於10月24日貶至33.770元之全年最低價位。12月則在國際資金回流亞洲且大舉加碼台股下，新台幣轉呈升值，年底新台幣對美元匯率升至32.850元，仍較上年底貶值2.84%，惟就全年日平均匯率而言，則較上年升值3.90%。至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯價則較上年底升值1.70%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為120.8億美元，較上年增加18.00%。

銀行逾放比率方面，本年在各銀行繼續以年度盈餘積極清理逾期放款下，逾放比率續呈下降。若依金融監督管理委員會94年7月施行之逾放比率新定義計算，年底本國銀行逾放比率由上年底之3.82%降至2.24%。